

THÁNG 6

18

THỨ TƯ

Thị trường “con cua” – NĐT và câu chuyện nông trại

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- **Đánh giá về việc niêm yết của CTCP Đầu tư Thế giới Di Động (MWG – HOSE)**
- **Thị trường “con cua” – NĐT và câu chuyện nông trại**

Đánh giá về việc niêm yết của CTCP Đầu tư Thế giới Di Động (MWG – HOSE)

Gần đây, việc CTCP Đầu tư Thế Giới Di Động (MWG – HOSE) chuẩn bị niêm yết vào khoảng cuối tháng 6 được khá nhiều nhà đầu tư quan tâm. Một phần vì đây là thương hiệu bán lẻ điện thoại khá quen thuộc với nhiều người, phần quan trọng hơn là hiệu quả kinh doanh khá ấn tượng của Công ty này trong các năm vừa qua.

Mặc dù ngay trước khi niêm yết, MWG đã pha loãng số lượng cổ phiếu lưu hành gần 4,4 lần bằng chia cổ phiếu thưởng và cổ tức bằng cổ phiếu (từ 11,6 triệu cp tăng lên 62,7 triệu cp), mức giá niêm yết dự kiến vẫn khá cao, 85.000 đồng/cp.

MWG đạt mức tăng trưởng ấn tượng trong năm 2013 và Q1/2014

Hiệu quả kinh doanh của MWG thể hiện rất tích cực trong năm 2013 với một số điểm chính sau:

- (1) Doanh thu đạt hơn 9.499 tỷ đồng (+28,8% so với cùng kỳ), LNST cho cổ đông công ty mẹ đạt 255,6 tỷ đồng, tăng gấp đôi cùng kỳ;
- (2) Biên lãi gộp giảm so với các năm trước do công ty thực hiện tái cơ cấu ngành hàng thông qua bán hàng giảm giá; tuy nhiên, chi phí bán hàng và quản lý được kiểm soát tốt hơn;
- (3) Cơ cấu nợ vay cải thiện với tỷ lệ nợ/VCSH giảm từ mức 85,8% còn 64,1% trong năm 2013;
- (4) Các chỉ số tài chính như ROE, CFO/Tổng nợ, tỷ lệ thanh toán hiện hành đều có sự cải thiện đáng khích lệ so với năm trước.

Tiếp nối thành công của năm 2013, KQKD Q1/2014 duy trì mức tăng trưởng ấn tượng với doanh thu đạt 3.478 tỷ đồng (+70,7% so với cùng kỳ) và lợi nhuận đạt 168,6 tỷ đồng, gấp 4 lần cùng kỳ. Lợi nhuận gộp quý 1/2014 cũng tăng lên 15,6% và dự kiến biên lợi nhuận năm 2014 sẽ tốt hơn năm 2013.

Chỉ tiêu tài chính		2011	2012	2013
Tăng trưởng doanh thu	%		36,9%	28,8%
Biên lãi gộp	%	17,7%	16,2%	14,8%
Chi phí bán hàng & QLDN/Doanh thu	%	13,5%	13,3%	11,2%
Tăng trưởng lợi nhuận	%		-21,1%	104,4%
Biên lãi ròng	%	2,9%	1,7%	2,7%
Thu nhập mỗi cổ phần	VND	29,581	12,403	24,294
Tỷ suất sinh lợi vốn chủ sở hữu	%	52,3%	27,4%	31,9%
Tỷ lệ thanh toán hiện hành	lần	1,00	1,13	1,35
Nợ/TTS	%	19,9%	24,5%	23,0%
Nợ/VCSH	%	100,9%	85,8%	64,1%
CFO/Tổng nợ	lần	(0,21)	(0,07)	0,20

Nguồn: MWG, RongViet Securities

Kế hoạch 2014: tiếp tục tăng trưởng mạnh.

Trong năm nay, công ty đặt kế hoạch doanh thu ở mức 13.021 tỷ đồng (+37% so với thực hiện 2013) và LNST là 435 tỷ đồng (+68,3%). Tính đến thời điểm cuối tháng 05/2014, công ty ước đã

Trần Thị Hà My

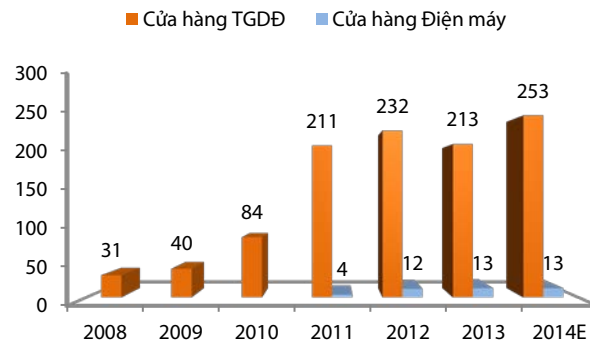
+84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vds.com.vn

hoàn thành 44,5% kế hoạch doanh thu (~5.800 tỷ đồng) và 57,5% kế hoạch lợi nhuận (~250 tỷ đồng). Dựa trên kết quả này, chúng tôi cho rằng công ty có thể vượt kế hoạch đã đặt ra.

Định hướng tập trung phát triển mảng bán lẻ điện thoại di động.

Trong năm 2014, công ty sẽ mở thêm 40 cửa hàng Thế giới di động (TGDĐ), nâng tổng số cửa hàng TGDĐ lên 253 cửa hàng và duy trì hoạt động 13 cửa hàng Điện máy. Mục tiêu từ nay đến năm 2016 sẽ mở rộng thị phần bán lẻ điện thoại di động từ 25% lên 30%, trong khi đó mảng điện máy được định hướng sẽ kinh doanh chuyên sâu những mặt hàng chính với thị trường mục tiêu là vùng ven ngoại ô TP.HCM.



Nguồn: MWG

Kịch bản cơ sở và khả quan của chúng tôi cho thấy với mức giá dự kiến niêm yết là 85.000 đồng/cp, P/E 2014 tương ứng của MWG dao động trong khoảng 10-12x, không rẻ so với mặt bằng cổ phiếu bluechips hiện nay. Tuy nhiên, nếu công ty vẫn duy trì được “sức tăng trưởng” của mình, nhà đầu tư vẫn có thể theo dõi xem xét đầu tư. Sau khi niêm yết, công ty dự kiến tiếp tục chia thưởng và tạm ứng cổ tức bằng cổ phiếu để tăng vốn lên 976 tỷ đồng. Chúng tôi không cho rằng thông tin này sẽ là động lực tăng giá của MWG mà chính là khả năng tăng trưởng doanh thu của công ty trong thời gian tới.

Thị trường “con cua” – NĐT và câu chuyện nông trại

Trong phiên họp giữa tuần, các chuyên viên thị trường của Rong Việt cùng thống nhất một định nghĩa mới cho thị trường trong giai đoạn hiện tại - đó là thị trường “con cua” (cua đồng ☺). Thực tế, VNIndex đã bò ngang trong biên độ hẹp (xoay quanh vùng 570 điểm) suốt từ ngày 11/6 đến nay.

Chúng tôi tự hỏi rằng tâm lý NĐT đang như thế nào trong thị trường “con cua”? Một người bạn am hiểu (Investopedia) đã cho chúng tôi câu trả lời khá thú vị. Họ hình tượng hóa các kiểu nhà đầu tư trên thị trường theo đặc tính của các loài vật như sau:

- “Bulls” và “Bears” đã khá quen thuộc với hầu hết NĐT trên TTCK Việt, và có lẽ không cần phải nhắc lại.

- “Chickens” và “Pigs” là hai thuật ngữ chúng tôi muốn chia sẻ trong Nhật ký tư vấn ngày hôm nay. “Chickens” đại diện cho NĐT e ngại rủi ro và cũng không năng động trong việc “gặt hái” lợi nhuận. “Pigs” đại diện cho những NĐT ưa thích rủi ro, muốn đạt được tỷ suất sinh lợi cao trong một thời gian ngắn. Giao dịch của NĐT kiểu “Pigs” thường tập trung vào cổ phiếu đầu cơ và họ thậm chí đầu tư vào những công ty mà không đầu tư thời gian để xem xét kỹ càng.

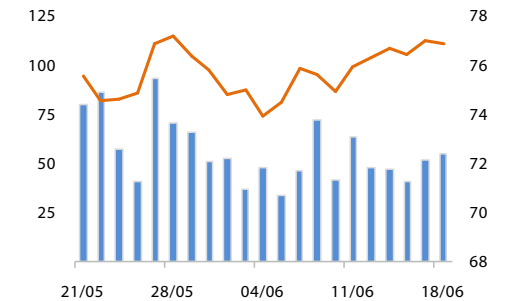
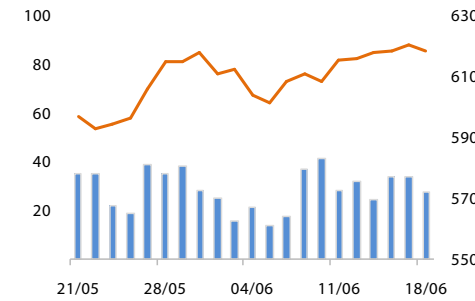
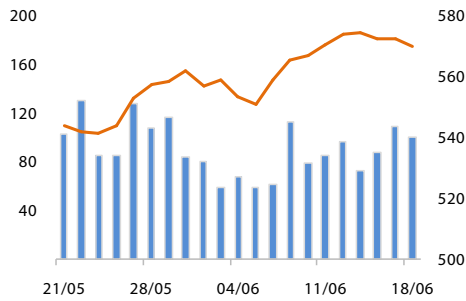
Hiện tại, chúng tôi nhận thấy số lượng nhà đầu tư kiểu “Chickens” đang chiếm ưu thế trên thị trường. Đây là hiện tượng bình thường trong bối cảnh thiếu vắng thông tin hỗ trợ, do đó, chúng tôi cho rằng những NĐT đang thực hiện giao dịch mua bán trên thị trường nên tập trung vào cổ phiếu có thanh khoản cao và chỉ nên kỳ vọng tỷ suất sinh lợi vừa phải trong giai đoạn này.

Đối với NĐT kiểu “Pigs”, chúng tôi trích dẫn câu thành ngữ quen thuộc trên Wall Street thay cho lời khuyên (xin phép không dịch): “Bulls make money, bears make money, but pigs just get slaughtered!”

VN INDEX -0.39% 570.03

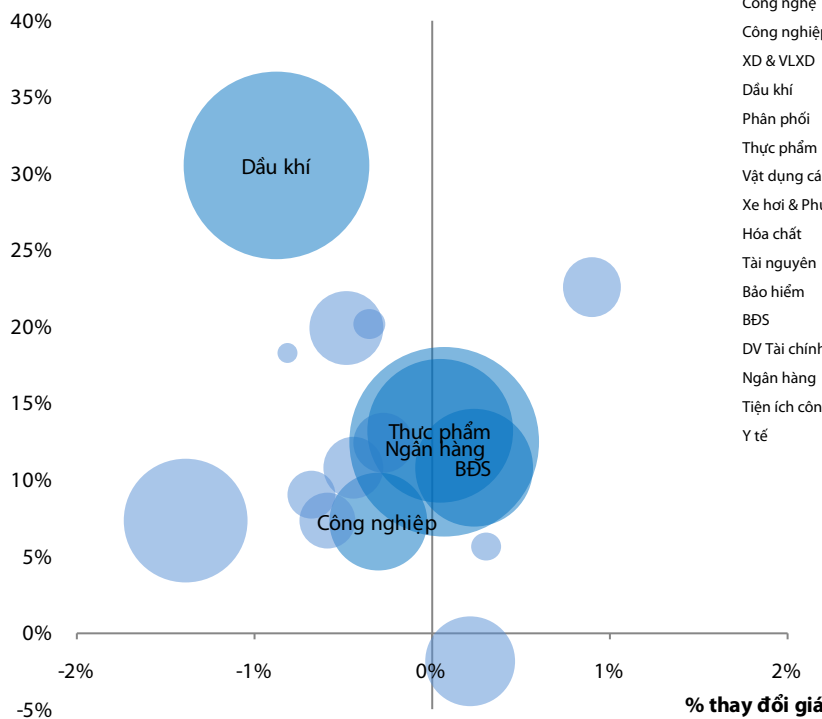
VN30 -0.32% 618.61

HNX INDEX -0.18% 76.85

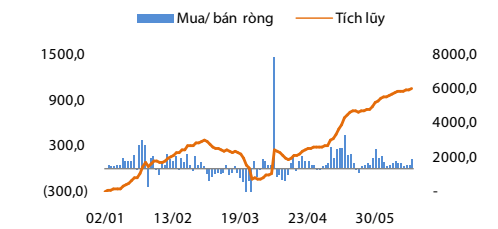


Thay đổi theo ngành

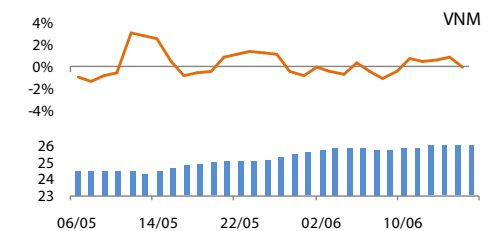
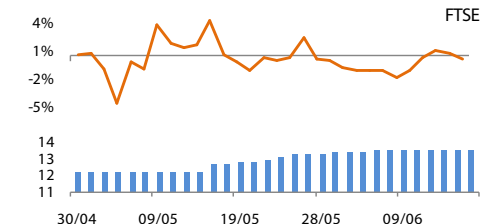
ROE Ngành



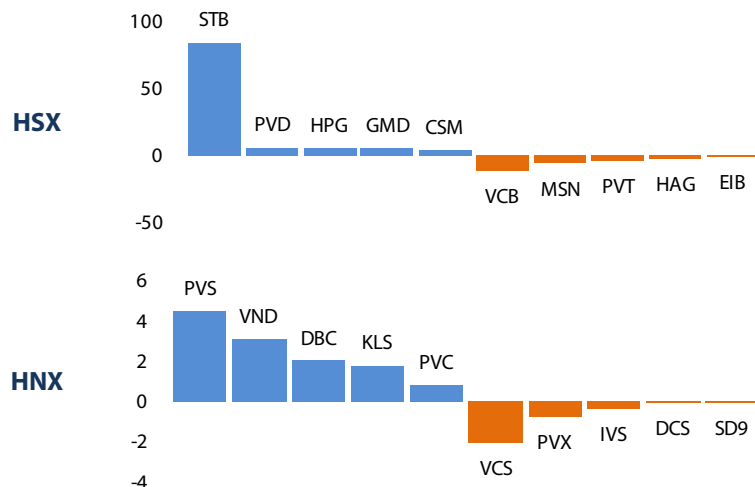
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	10.90	6.61	-1.8%
ITA	8.20	5.35	-1.2%
KSS	6.20	5.24	5.1%
HQC	7.70	5.21	-2.5%
STB	21.00	4.19	0.0%

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
KLF	11.40	6.05	-1.2%
PVX	4.20	5.77	-1.4%
SHB	9.20	5.68	0.9%
SCR	8.70	5.49	1.4%
FIT	15.60	4.28	0.2%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

VN-Index giảm phiên thứ ba liên tiếp, đóng cửa tại 570,03 (giảm 2,22 điểm, tương đương 0,39%). Tổng cộng có 95,68 triệu cổ phiếu được khớp lệnh, giảm nhẹ so với khối lượng 103 triệu cổ phiếu phiên trước đó.

Những dấu hiệu đuối sức của VN-Index trước vùng kháng cự 570-580 tiếp tục được thể hiện. Đồ thị nến có bóng nến phía trên khá dài, cho thấy những nỗ lực của bên mua đẩy chỉ số có lúc tăng cao, tuy nhiên về cuối phiên lực bán đã chiếm ưu thế khiến VN-Index đóng cửa ở mức giá thấp nhất trong phiên.

Việc phân kỳ âm với đường giá của các chỉ báo như MACD histogram, MFI, ROC cho thấy nhiều khả năng VN-Index đã lập đỉnh ngắn hạn tại mốc 577 điểm và hiện đang trong quá trình điều chỉnh.

VN-Index đang hướng về vùng 560-565 điểm, là nơi hội tụ của các đường trung bình 20, 26 và 50 ngày.

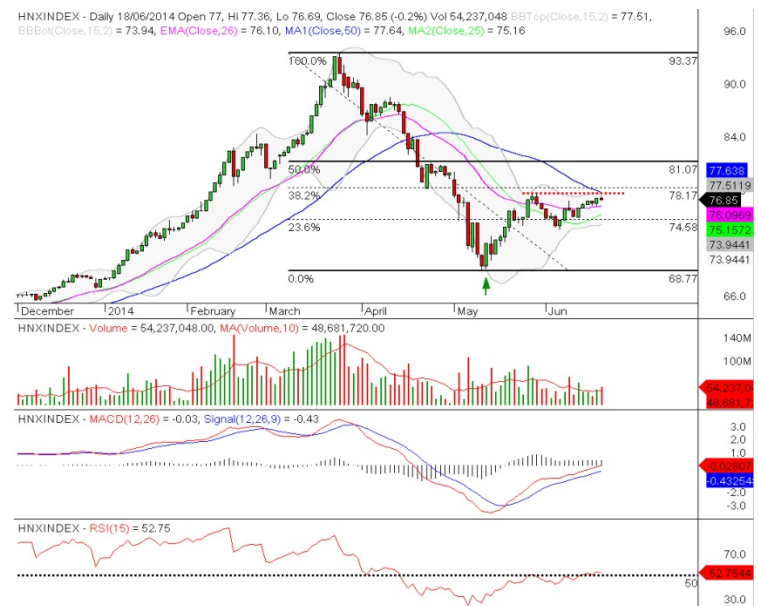
SÀN HNX:

HNX-Index giảm nhẹ 0,14 điểm (tương đương 0,18%), đóng cửa tại 76,85. Thanh khoản tăng nhẹ 10% so với phiên trước, đạt 54 triệu cổ phiếu.

Ngay sau phiên tăng điểm khá mạnh mẽ ngày hôm trước, hôm nay HNX-Index đã thể hiện sự do dự và đuối sức với một cây nến đỏ có thân ngắn và bóng nến kéo dài về phía trên. Thanh khoản tăng cho thấy sự thắng thế của bên bán.

Vùng 77,5 điểm tiếp tục gây áp lực cản trở sự tăng giá của HNX-Index. Đây là nơi hội tụ của đường trung bình 50 ngày, đỉnh cũ ngày 28/5/2014 và biên trên của dải Bollinger. HNX-Index cần vượt ngưỡng cản mạnh này với khối lượng thuyết phục để tiếp tục xu hướng tăng. Nếu không, xu hướng đi ngang tích lũy trong biên độ 73,5-77 sẽ tiếp tục kéo dài trong thời gian tới.

Khuyến nghị: Hai chỉ số đều giảm điểm cho thấy áp lực bán đang gia tăng tại các ngưỡng kháng cự mạnh của hai chỉ số. Nhà đầu tư tiếp tục giữ vị thế quan sát với thị trường và chưa vội giải ngân cho đến khi có các tín hiệu tích cực trở lại.



Trần Quang Khải

+84 8 6299 2006 | Ext: 208

khai.tq@vds.com.vn

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Mua/Bán	Ngày	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Giá bán	Ngày bán	Trạng thái	Lãi/lỗ	Kỳ hạn
FPT	46.6	Mua	15/05/2014	41.5	47.0	37.0			Nắm giữ	12.29%	Trung hạn
BVH	39.3	Mua	15/05/2014	34.0	38.5	30.5			Nắm giữ	15.59%	Trung hạn
MBB	13.6	Mua	15/05/2014	13.0	14.5	12.0			Nắm giữ	4.62%	Dài hạn
SHB	9.2	Mua	06/05/2014	8.8	9.8	8.0			Nắm giữ	4.55%	Trung hạn
PVS	26.8	Mua	06/05/2014	25.0	27.5	23.0			Nắm giữ	7.20%	Trung hạn

Ghi chú:

- Danh sách cổ phiếu theo dõi là tập hợp các cổ phiếu có vốn hóa lớn, thanh khoản cao, tình hình kinh doanh ổn định. Tùy theo từng thời điểm mà danh sách này có thể thay đổi, thêm hoặc bớt một số cổ phiếu.
- Danh mục cổ phiếu khuyến nghị đầu tư được lựa chọn từ danh sách cổ phiếu theo dõi.
- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa. Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể.
- Cổ phiếu “Đóng trạng thái” được giữ trong 5 bản tin liên tiếp.
- Có thể tiếp tục mua nếu cổ phiếu vẫn ở trạng thái “Mở trạng thái”, ngừng mua khi “Mở trạng thái” được chuyển thành “Nắm giữ”.
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng.

CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



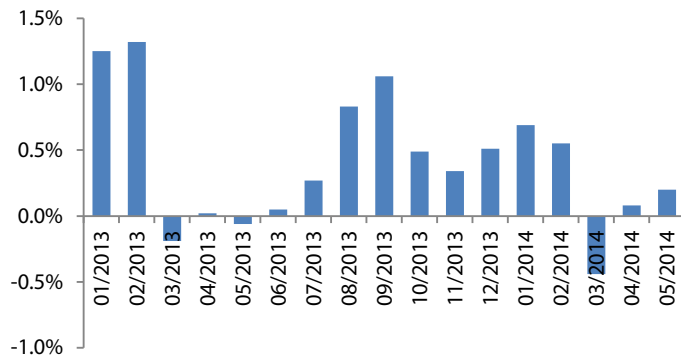
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(*) Theo giá so sánh năm 1994

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



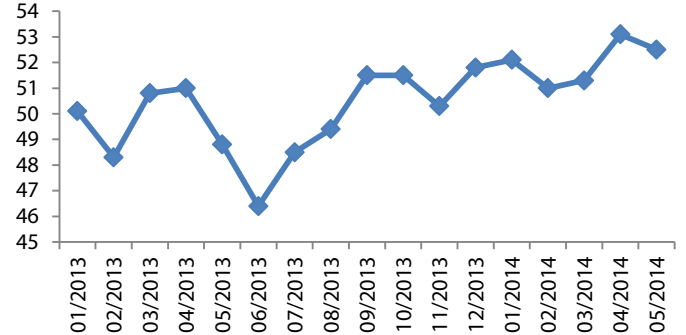
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



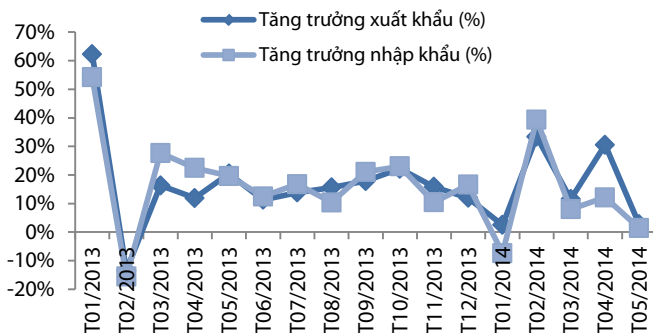
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



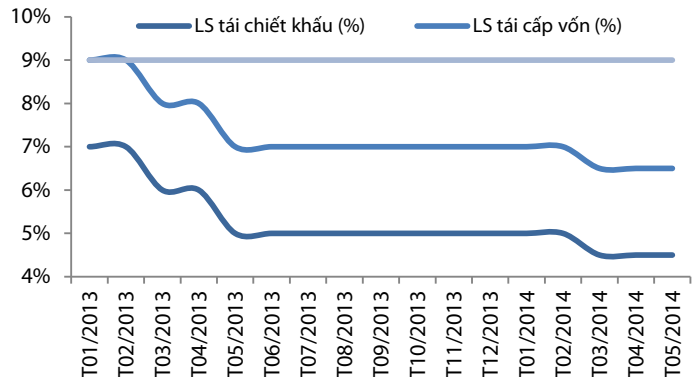
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
DBC - Lợi thế từ giá nguyên liệu giảm	03/06/2014	Mua - Dài hạn	28.000
FPT - Doanh thu tăng trưởng tốt	27/5/2014	Tích lũy - Trung hạn	51.600
NBB - Dòng tiền đã được củng cố	07/5/2014	Mua - Dài hạn	36.300
DIG - Tái khởi động	25/4/2014	Tích lũy - Dài hạn	19.200
HPG - Phát triển bền vững	24/4/2014	Tích lũy - Trung hạn	55.100

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	10/06/2014	0,75%	0,75%	10.761	10.766	-0,05 %
VF1	12/06/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	20.784	20.384	1,96 %
VF4	11/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.395	9.318	0,83 %
VFA	13/06/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.363	7.345	0,24 %
VFB	13/06/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	10.799	10.771	0,26 %
ENF	06/06/2014	0,00% - 3,00%		9.609	9.706	-1,00 %

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Nguyễn Thanh Thúy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

thuy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Tấn Huy

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

huy.nt@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thùy Dung

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 349

dung.tt@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

T +84 8 6299 2006
F +84 8 6291 7986
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

T +84 4 6288 2006
F +84 4 6288 2008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

T +84 058 3820 006
F +84 058 3820 008
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

T +84 0710 381 7578
F +84 0710 381 7789
E info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2014.